Suplemento económico de
Página/12
Domingo 9 de junio de 1991
Año 2 - Nº 59

CASH



"En las privatizaciones ya capitalizamos 562 millones de dólares de los títulos de la deuda externa que teníamos. Queremos canjear otros 250 para quedarnos sólo con 150 millones"

"El tipo de cambio está atrasado"

Criticó al FMI y al Banco Mundial

RICARDO HANDLEY, PRESIDENTE DE CITICORP VENTURE CAPITAL

"ESTE PAIS ES UNA JOYA"

REPORTAJE

EL CITIBANK INDUSTRIAL

Compañía	Inversión en títulos / en efectivo (en mill. U$S)		Participación (en %)	Ventas (en millones de dólares)	Patrim. Neto	Empleados
Celulosa	40	90	29	150	449	3000
Puerto Piray	200	300	aprox. 20	140	366	640
Telefónica	250	25*	12	1081	2125	20.000
Juncadella	—	8	48	63	24	2500
Llao Llao	12	15	40	10	12	250
Santa Helena	60	16	10	188	45	2500
Total	562	454		1632	3021	28.890

* Inversión 91/92: 300 millones de dólares.

Tony Valdez

(Por Alfredo Zaiat) Se mudó hace poco del despacho principal de la casa central del Citibank al piso 22 del edificio La Buenos Aires, sede de Celulosa. Desde ahí, Ricardo Handley se ocupará no sólo del manejo de la papelera más importante del país sino que comandará todo el complejo industrial del Citi, construido en poco tiempo gracias a la capitalización de deuda externa. Aún no completó la decoración de su nueva oficina. En algunos de los tres cajones de mudanzas, ubicados a la entrada de su despacho, descansa la foto que lo tiene abrazado al presidente Carlos Menem cuando éste era tan sólo gobernador de La Rioja.

—Pasar de banquero a industrial no debe ser fácil. Ahora usted está del otro lado del mostrador, desde el cual es diferente la perspectiva de la marcha de las variables económicas. Por ejemplo, como exportador (por Celulosa) ¿está conforme con el tipo de cambio?

—Hace más de tres años el Citi tomó la decisión de invertir en la Argentina. Había que transformar la deuda en capital, invirtiendo en industrias, trayendo también fondos frescos e inversores. Cuando John Reed —titular mundial de Citi— estuvo aquí hace dos meses discutimos qué posición teníamos en el país, y le comenté que el banco había tomado tal magnitud en el sector industrial que había que organizar una corporación independiente.

—¿Le gusta más el rol de industrial que el de banquero?

—Estoy en el otro lado del mostrador. Es un trabajo más complicado. Tiene otro lenguaje, otra filosofía, y las complicaciones son diferentes.

—¿Pero está conforme con el nivel del dólar?

—El tipo de cambio es una variable muy delicada. Hay que estudiar también la estructura de costos de las empresas. Estas deben ajustarse, pero los costos que no controlan, como las tarifas que fija el Estado, también deben adaptarse a niveles internacionales. Y hoy las tarifas de gas y electricidad son más altas que las que rigen en países vecinos. El tipo de cambio juega en esa situación, y las industrias están pasando un momento difícil en un proceso muy rápido de apertura económica. Siempre sostuve que el tipo de cambio tiene que motivar dos cosas: las exportaciones y la inversión.

—¿El actual cumple con esas condiciones?

—El actual nivel del tipo de cambio provoca algunas dificultades.

Mano a mano

—¿Dónde tiene mayor peso el Citi en la actualidad? ¿En la industria o en el sector financiero?

—Están mano a mano.

—¿Números?

—El grupo industrial es mayor por ventas, activos y empleados. En total, las companías emplean 29.000 trabajadores. El patrimonio neto global es superior a 3000 millones de dólares y las ventas alcanzan los 1600 millones de dólares (ver cuadro).

—¿Y el banco?

—Tiene activos por 1000 millones de dólares con 2000 empleados.

—De las inversiones que realizaron, ¿qué porcentaje corresponde a títulos de la deuda externa y a dinero en efectivo?

—Varía en cada una de las inversiones. Por ejemplo, en Puerto Piray se invertirán 200 millones de dólares en papeles y se buscará financiación por cerca de 300 millones cash, que se deberán obtener en el próximo año y medio (ver cuadro). Lo que demuestra que no sólo armamos negocios para canjear títulos. Cuando uno se mete en una industria, uno invierte a largo plazo. No es sólo un negocio de papeles. Uno apuesta a transformar una industria, volverla rentable a lo largo del tiempo.

—Los papeles ayudan a lograr esos objetivos...

—Sí, ayudan a reflotar, por ejemplo, Celulosa Puerto Piray, que empleará a 640 trabajadores y exportará por 140 millones de dólares.

—Lo que quería decir es que ayudan a esos objetivos, convirtiendo al Citi, gracias a la capitalización de deuda externa, en el administrador de las joyas de la abuela que facilitó o liquidó el Estado.

—Es cierto, pero también es una apuesta al país. Una apuesta a que la economía se ponga en orden, a que resulte mejor realizar esas inversiones que mantener los papeles. La apuesta también es en recursos humanos: el Citi destinó 40 personas en Telefónica. Estamos poniendo capital y nuestro nombre en el compromiso para que la gente tenga un mejor servicio. Con esas inversiones asumimos riesgos. No ví otros bancos que se animaran a esos proyectos como nosotros.

—No habrán querido ser los administradores de las joyas...

—Las joyas... (risas), el país es una joya, tiene todas las condiciones para el desarrollo.

—¿En qué otras inversiones/privatizaciones participarán?

—Hace poco nos asignaron el Hotel Llao-Llao. Pocos quisieron participar en ese negocio. Se invertirán 12 millones de dólares para poner el hotel en funcionamiento dentro de un año y medio. No sé si es una joya o no. Pero es muy importante para la economía del país, en un sector como el turístico, que tiene muchas perspectivas. Estamos estudiando seriamente, por otro lado, Gas del Estado y SEGBA. Creo que los estudios se terminarán dentro de dos o tres meses con una idea acabada sobre cómo participaremos.

—¿Entrarían en esas privatizaciones como lo hicieron en ENTel?

—Sí, en gas y en electricidad buscaremos un operador reconocido internacionalmente que traiga el management.

Adiós a la deuda

—¿Cuántos títulos poseen luego de realizar varias capitalizaciones de deuda?

—Se intentará invertir 250 millones de dólares más en el futuro. Nos quedarán, entonces, 150 millones.

—¿Cuál es la tasa de retorno (ganancia) que esperan obtener sobre las inversiones?

—Las inversiones son de largo plazo, y estimo que se recuperará el 70-80 por ciento del valor de los papeles en un período promedio de 10-11 años.

—¿Y sobre los aportes en efectivo?

—Es difícil de precisar, pues cuando se invierte no se sabe exactamente cuántos dólares se necesitarán. Con Celulosa, por ejemplo, estamos poniendo mucho más cash de lo que originalmente habíamos estimado, pues la racionalización que habíamos pensado nos salió mucho más cara en términos de dólares. Las ventas también fueron menores debido a la apertura económica y al ingreso de Brasil al mercado (ver recuadro).

—Con respecto a Telefónica, ¿cuál es su rentabilidad en estos momentos?

—Tiene una rentabilidad proyectada del 10 por ciento anual sobre ventas.

—El servicio telefónico no mejoró y los usuarios se quejan. ¿Concretaron inversiones o se están financiando con el cash-flow (fondos) obtenido de las tarifas?

—Se está realizando una mezcla. El cash-flow tiene que financiar en gran medida las inversiones, acompañado por dólares frescos, que sí se van a traer. Para este año se estimó una inversión de 300 millones de dólares. La prestación del servicio telefónico es un tema complejo. El es-

CELULOSA

A los papeles

—¿Cómo afecta el tipo de cambio al negocio de Celulosa?

—Estamos en un plan de inversiones para bajar costos, reorganizando la empresa. Se invertirá en áreas que son netamente exportadoras, como Celulosa Puerto Piray, que a la vez tiene participación en Alto Paraná. En estos momentos nos afecta las importaciones de papel desde Brasil, que han crecido rápidamente en los últimos meses. El sector papelero debe tener un diálogo más dinámico con el Gobierno.

—No me diga que está en contra de la apertura.

—Siempre estuve a favor de la apertura. Lo que sucede es que el sector papelero no ha invertido en los últimos años. La Argentina es muy competitiva en la producción de madera y de pasta celulósica, superando a Brasil y a Chile. Hay que darle tiempo a la industria argentina a invertir. Brasil, por ejemplo, tiene diez veces más volumen de producción de papel que nosotros, con plantas más modernas. El gobierno apoyó al sector en los últimos diez años, canalizando cerca de 400 millones de dólares para nuevas plantas. Eso no se hizo en la Argentina por culpa de los industriales y tampoco se contó con el apoyo del gobierno. Ahora hay que trabajar en conjunto para que resurja la industria papelera, porque si no tendremos una competencia muy fuerte de los brasileños, lo que no debería producirse ya que la madera es más barata aquí. Lo que falta es maquinaria nueva, y para ello se necesitan créditos externos y el apoyo del Gobierno para conseguirlos.

—¿Para la inversión en Celulosa Puerto Piray están buscando inversores extranjeros?

—Se está conversando con dos, uno de ellos es de un país limítrofe.

—¿Cuándo se levantará el concurso de acreedores de Celulosa?

—Creo que dentro de treinta días.



tado en que se recibieron los equipos y las líneas telefónicas fue deplorable. El servicio mejorará en forma gradual. Dentro de un año habrá evidencias de una mayor calidad del servicio.

—¿Aceptarán renegociar con el Gobierno el método de ajuste de las tarifas?

—Hace tres meses que no las ajustamos a pesar de que hubo inflación. Las tarifas están en un nivel adecuado para garantizar las inversiones necesarias para mejorar el servicio y la expansión de líneas telefónicas. Cuando las tarifas fueron bajas, como en los últimos cinco años, la empresa se descapitalizó. Después que se realicen las inversiones y la empresa se vuelva competitiva, las tarifas empezarán a bajar gradualmente.

—Ese panorama telefónico es similar a cuando la empresa era estatal, y el argumento para privatizarla fue que los nuevos dueños invertirían dinero fresco para mejorar el servicio, y no como ahora que se financian con las tarifas.

—Toda empresa privada que conozco financia sus inversiones con cash-flow. Este viene vía la generación de caja, pero también por el lado del endeudamiento de la empresa.

FMI, Cavallo, dólar

—¿Cuál es su opinión sobre el comportamiento del Fondo Monetario, que cada día aumenta más su presión sobre Cavallo, trabando la firma del stand-by?

—El país debe tener un plan económico coherente. El programa debe ser del Gobierno y no del Fondo. Mi opinión personal es que el FMI y el Banco Mundial en los últimos años no han aportado un flujo positivo de fondos. Creo que el país intenta reorganizarse y racionalizarse como nunca antes en su historia, por lo cual necesita un apoyo serio en programas de mediano plazo del Fondo y del Banco Mundial. Estos organismos internacionales deberían apoyar de manera diferente a como lo están haciendo ahora.

—Pero el Fondo representa los intereses de los bancos, y el Gobierno tiene que pasar primero por su filtro antes de llegar a conversar con ustedes.

—Estuve cinco años en las negociaciones de la deuda externa y le puedo asegurar que el FMI no representa a los bancos. Tiene una posición independiente, y muchas veces disentimos. Los técnicos del Fondo enfocan los problemas por el lado fiscal, y los bancos hacen hincapié en programas económicos que garanticen inversiones orientadas a la exportación.

—Otro tema. ¿Cómo anda su relación con Cavallo después del enfrentamiento que tuvieron antes de lanzarse el Plan Bónex?

—En un momento dado tuvimos una diferencia de opinión. Le tengo mucho respeto por su coraje e inteligencia. Nadie es perfecto ni tiene todas las soluciones.

—Por sí o por no: ¿está atrasado el tipo de cambio?

—Sí, si no bajan los precios y salarios al nivel actual del dólar.



LA NEGACION DE LA REALIDAD

(Por Israel Mahler*) No es casual que el sector informal de la economía sea tratado en numerosos ensayos académicos mientras es mencionado casi como una curiosidad en escasos discursos oficiales. La explicación a este comportamiento supera la del divorcio entre las áreas científico-tecnológica y del quehacer cotidiano para inscribirse, en todo caso, en una especie de negación de la realidad entre los decisores gubernamentales y empresariales.

Sucede que las unidades productivas que integran la "economía no estructurada" no figuran en las estadísticas oficiales, no tienen acceso a los mercados organizados y tampoco a las instituciones de crédito, los centros de enseñanza y formación profesional o, inclusive, a algunos servicios públicos. Tampoco están apoyadas o reguladas por el Estado y, la mayor parte de las veces, funcionan al margen de la ley, especialmente de la legislación laboral vigente.

Todos estos aspectos fueron contemplados en los trabajos preparatorios a la 78ª Asamblea Anual de la Organización Internacional del Trabajo que se está desarrollando en Ginebra. Pero si practicamos la honestidad para comprender la persistencia y extensión de este fenómeno socioeconómico, debemos reconocer que su existencia no puede desligarse de la incapacidad de los demás sectores económicos de proporcionar suficientes oportunidades de empleo a una mano de obra cada vez más abundante.

A esta explicación deben agregarse otras, entre las que la sobrerregulación que soporta la economía formal no es la menor. Pero, en nuestros países, la caída del nivel de actividad de la economía en su conjunto y un proceso de reconversión industrial poco nítido para la mayor parte de las naciones que pretenden desarrollarse inciden en forma directa en la importancia que el sector no estructurado tiene en la conformación de la economía real.

El documento de trabajo preliminar que la OIT sometió a la consideración de los países miembros tipifica al sector no estructurado refiriéndolo a las pequeñas unidades de producción y distribución de bienes y servicios, situadas en las zonas urbanas de los países en desarrollo, las que casi siempre pertenecen a productores independientes que, en ocasiones, emplean a miembros de su familia o a algunos aprendices asalariados. Estos "emprendedores" no poseen capital propio de importancia, utilizan técnicas de producción rudimentarias y dan empleo a mano de obra escasamente calificada y de baja productividad, a la que remuneran con salarios bajos e irregulares. Pero ésta, que es una descripción correcta de lo que ocurre en nuestros países, no lo es de las distintas formas que la economía no estructurada asume en algunos países de Europa, en los que una tecnología de avanzada, un management competente y un sistema de comercialización agresivo y eficaz sirven para una recapitalización del sistema económico en conjunto.

Es simplista suponer que los sectores no estructurados de las economías del Norte y del Sur obedecen a génesis parecidas, se desenvuelven de la misma manera y podrán ser resueltos con tratamientos idénticos. Nuestras realidades son diferentes y las manifestaciones de esa realidad, formal o informal, también lo son.

De todos modos pensamos que debe operarse en el sentido de buscar la convergencia entre uno y otro sector, para que no aparezcan asimetrías tan marcadas en el ámbito de una misma realidad nacional.

En la OIT asumí la representación de un país con una economía en transición que trata de superar una gravísima crisis, una economía en la que coexisten un Estado que intentamos reducir, un sistema jurídico reglamentarista y un sistema laboral rígido e inflexible, con institutos de seguridad social caducos, de altísimo costo y contraprestaciones ineficientes.

En este ámbito, uno de los mayores incentivos a la formación del sector no estructurado está dado por los efectos que generan en el sector manufacturero las relaciones entre costo salarial y costo laboral derivados, en parte, de la forma ineficiente en que se financia el gasto público social: por cada 100 unidades de salario nominal, el trabajador sólo recibe 83, mientras el costo laboral es de 180.

Como contrapartida remarcamos dos ejemplos de las distorsiones que se generan en el mercado del trabajo por políticas de financiamiento erróneas:

- Las asignaciones familiares, responsabilidad de la sociedad, cuestan al empleador una contribución del 9 por ciento sobre los salarios pagados.
- El Fondo Nacional de la Vivienda, otra responsabilidad compartida, también lo financia el empleador con una contribución del 5 por ciento sobre los salarios.

Es necesario, máxime en la crisis, encarar una reforma del gasto público social congruente con la que se postula para la legislación laboral y dando respuestas sociales con criterios de eficacia, eficiencia y equidad. De lo contrario, se agravará la crisis del sector estructurado y, como obvia consecuencia, la de los sectores más vulnerables de la sociedad.

** Presidente de la UIA.*

El titular de la UIA se encuentra en Ginebra representando al sector patronal. Desde ahí envió esta nota en la que sostiene que una de las principales causas de la economía informal es la falta de oportunidades de empleo.


Alejandro Elías

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

BICICLETA CON CAMBIO FIJO

Los operadores de la City pasaron de la euforia a la depresión, y ni Cavallo aconsejando la inversión bursátil les borró el pesimismo. Los mercados rebotaron el viernes por el pronóstico del ministro, pero los financistas se muestran escépticos. La inflación y las cuentas fiscales son sus mayores preocupaciones.

"Durante dos meses se pensó que vivíamos en un país de rosas, pero ahora el clima es pesimista. Creo que hay que ubicarse en una posición intermedia'', reflexionó sin ayuda de un psicólogo un importante financista de un banco extranjero. El entusiasmo por el plan Cavallo fue decayendo en la City, lo que se reflejó en la paridad de los Bónex '89, que luego de alcanzar hace 15 días los 71 dólares, el viernes culminó a 67,3 (el jueves tocó los 65 dólares). En el momento de euforia algunos operadores opinaban que pronto llegaría a los 80 dólares. Sin embargo, los eternos interrogantes de los operadores volvieron a florecer en la City.

La inestabilidad emocional de los financistas fue fomentada también desde el Banco Central, pues cuando la tasa bajó a niveles inverosímiles hace un mes, asesores del directorio se ufanaban de que Buenos Aires se había convertido en Suiza. Pero a la hora de equilibrar el sistema frente a graves problemas de liquidez se mostraron inoperantes.

De todos modos, los operadores exageran sobre las dificultades inmediatas del plan económico, ya que en rigor de verdad en estos momentos tienen muy poco de qué quejarse: los profesionales del pedal en la City pueden hacer muchos más negocios ahora que hasta hace muy poco a raíz de la suba de la tasa y de la inmovilidad de la banda cambiaria.

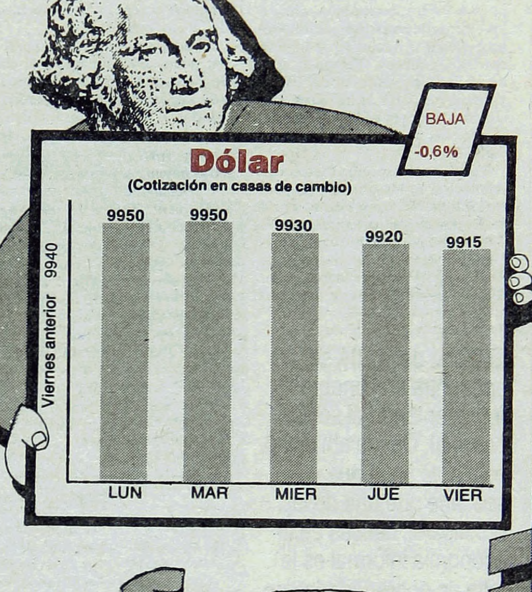
La faja de 9900/10.000 australes es inviolable en el corto plazo, excepto que salte en mil pedazos el esquema de convertibilidad. Entonces, la inversión a tasa brindará una renta segura en dólares, recreando viejas bicicletas que se desarrollan con un tipo de cambio fijo. Aunque hay que destacar que las ganancias no son tan espectaculares como en otros momentos. De todos modos no es despreciable una renta del 2 por ciento mensual en moneda dura, que significa un 25 por ciento anual. En muy pocas plazas financieras del mundo se puede obtener semejante beneficio especulativo en tan poco tiempo.

A pesar de ello los operadores se muestran inquietos. No dudan sobre la vigencia de la convertibilidad, pero plantean dos frentes de tormenta: la inflación y las cuentas fiscales. Los precios no se comportaron como lo esperaba Cavallo, y según las estimaciones de distintos consultores de la City (ver Me Juego), el índice de inflación de junio se ubicará como mínimo en el 2,8 por ciento.

Si el equipo económico no logra domesticar el comportamiento de los precios, el retraso cambiario saltará a escena con crudeza, poniendo en jaque al esquema de Cavallo. El ministro podrá esquivar los dardos envenenados de los críticos del dólar barato sólo si se consigue el superávit fiscal necesario para hacer frente a las obligaciones externas e internas ineludibles.

Hasta mayo las cuentas cerraron con un magro superávit porque las deudas a pagar no fueron de gran magnitud. Pero a partir de este mes aumentarán sustancialmente: mañana, por ejemplo, el Banco Central deberá pagar 125,4 millones de dólares por la amortización y renta de los Bónex '81. Esa será la última cuota de ese bono, que desaparecerá del mercado al culminar su período de vigencia de 10 años.

Con respecto a los Bónex, los inversores que depositan sus simpatías en ese activo financiero deben tomar en cuenta que el nivel de la tasa en el segmento interbancario afecta sus paridades. Si la tasa se estabiliza en torno del 25 por ciento anual, con un dólar cuasi-fijo, la tasa de retorno del Bónex '89 debería ubicarse en niveles similares, lo que significaría un valor cercano a los 60 dólares. Sólo una baja de la tasa o la expectativa por la subasta de las acciones telefónicas —donde los Bónex '89 servirán como medio de pago valuados al 100 por ciento— podrán impulsar a los bonos.





Junio se presenta como un mes complicado, ¿qué tiene que hacer entonces un inversor?

—Lo primero que debe tener en cuenta es que ya no habrá devaluaciones del piso inferior de la banda cambiaria, por lo tanto los rendimientos de las colocaciones en australes serán casi equivalentes a ganancias en dólares.

—*De todos modos no es un mes tranquilo.*

—Este mes hay que dividirlo en quincenas. La primera se presenta sin sobresaltos, con tasas estables y con expectativas mejorando debido a la sanción del proyecto de diferimiento del medio aguinaldo. En ese contexto es previsible un aumento de la paridad de los Bónex. Las alternativas de inversión son los bonos o la tasa.

—*¿Y en la segunda quincena?*

—El panorama es más complicado. El Estado y las empresas aumentarán la demanda de fondos para pagar el medio aguinaldo. Además, los bancos perderán efectivo de sus cajas, pues el público preferirá mantener el dinero en sus bolsillos. Todos esos factores llevan a pensar en un aumento importante de la tasa, lo que derivará en que el Banco Central comprará muchos dólares. Frente a ese panorama los Bónex pueden caer, pero de todos modos los aconsejo como inversión de largo plazo.

—*¿Cómo armaría una cartera de inversión?*

—Para un ahorrista sin urgencias de disponibilidad de los fondos, sugiero un 40 por ciento en Bónex, un 20 en la Bolsa y el resto (40 por ciento) en plazos fijos en australes. Esa cartera es para un período de 90 días, en los cuales no invertiría en dólares. La ley de convertibilidad se cumplirá a rajatablas.

—*¿Y para después de esos tres meses?*

—La convertibilidad tiene que ver básicamente con la cuestión fiscal. Uno no puede suponer qué puede hacer bien o mal la conducción económica en ese período.

—*¿Cuál es la inflación que estima para junio?*

—Como piso será del 2,8 por ciento. El arrastre estadístico es del 1,4 por ciento, las frutas y hortalizas subirán por razones estacionales y los servicios se volverán a indexar.

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 6/6	44.250.504	4461
Base monet. al 6/6	55.199.047	5564
Depósitos al 5/6:		
Cuenta corriente	6.966.904	702
Caja de ahorro	7.139.854	719
Plazos fijos	16.146.598	1626

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 31/5	Viernes 7/6	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	25,60	24,10	-5,9	-5,9	217,1
Alpargatas	5,08	5,50	8,3	8,3	292,3
Astra	21,90	21,20	-3,2	-3,2	133,4
Atanor	6,90	6,80	-1,4	-1,4	223,8
Bagley	2,47	2,45	-0,8	-0,8	353,3
Celulosa	3,27	3,11	-4,9	-4,9	154,9
Electroclor	14,80	14,70	-0,7	-0,7	176,7
Siderca	1,58	11,53	-3,2	-3,2	212,2
Banco Francés	6,90	7,00	1,4	1,4	297,5
Garovaglio	97,00	92,50	-4,6	-4,6	230,4
Indupa	4,00	4,12	3,0	3,0	214,6
Ipako	15,20	15,40	1,3	1,3	220,8
Ledesma	2,05	1,99	-2,9	-2,9	301,5
Molinos	4,60	4,40	-4,3	-4,3	272,3
Pérez Companc	5,43	5,25	-3,3	-3,3	209,6
Nobleza Piccardo	7,80	7,30	-6,4	-6,4	322,0
Renault	6,75	6,08	-9,9	-9,9	496,1
Promedio bursátil			**-2,3**	**-2,3**	**212,1**



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,7	1,5
a 30 días	1,9	1,8
Caja de ahorro	1,2	1,0
Call money	2,4	2,1

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

Denuncia de Broda

"ME AMENAZARON PARA QUE CALLE"


Ricardo Ballesté

REPORTAJE

El consultor más cotizado de la City atribuyó la intimidación a la proximidad de las elecciones. Contó que cuando Cavallo anunció el pago escalonado del aguinaldo quiso salir a festejar con una bandera, y opinó que se puede mantener el dólar actual si hay equilibrio fiscal y estabilidad.

(Por Gerardo Yomal) —*¿No cree que el plan económico está atado con alfileres?*

—No. Siento, sí, que la City está con menos optimismo que hace cuarenta días. Acá mejoró el status político del Presidente y bajó el del ministro. Lo normal en la Argentina es que, después de un tiempo, los planes estallen y entonces la gente está preocupada. Además ve que el ministro está cada día más nervioso, falla su imagen y anuncia en forma intempestiva el tema de los aguinaldos...

—*¿Escuchó la versión de que algún banco estaría retaceando la venta de dólares?*

—No la escuché ni creo que sea cierto.

—*¿Cuestionar el valor actual del dólar es hacerle el juego al lobby exportador?*

—No, pero si uno mira la serie histórica hoy tendría que costar veinte mil australes. Igualmente, con equilibrio y estabilidad, el dólar actual es consistente. Si el dólar vuelve a ser la estrella de la película estamos fritos.

—*¿Cuál es su postura frente al diferimiento del aguinaldo?*

—A lo mejor voy a decir algo exagerado pero el día que el ministro, con mal marketing, anunció el escalonamiento del aguinaldo, tenía ganas de salir con la bandera argentina a la calle.

—*¿Por qué?*

—A pesar de lo que significa para el individuo asalariado, son las cosas que nos van a dar la posibilidad de estar en la bisagra de la historia.

—*Suena exagerado...*

—Lo digo en el sentido de que cambiemos nuestra inclinación a la decadencia. Entonces la estabilidad es precondición para volver a crecer. Yo siento mucho por la gente a la que le duele el diferimiento del aguinaldo.

—*Usted mismo fue quien dijo que "el modelo de Menem es una plutocracia", lo que según el diccionario significa "preponderancia de los ricos en el gobierno del Estado".*

—Eso lo dije antes del advenimiento de Cavallo. Con tal de resucitar a la inversión privada muchas veces se le daban zanahorias demasiado grandes al sector privado, lo que empobrecía la distribución de la riqueza. En la privatización de ENTel el interés del usuario no fue bien defendido y muy probablemente se la pudo haber vendido más caro.

—*Usted también afirmó que con este Gobierno "el rico será más rico y el pobre más pobre...".*

—Mientras las cosas no se hagan en la secuencia adecuada...

—*¿Usted cree que se podría solucionar el déficit fiscal y tantas otras cosas si los grandes empresarios no pagan impuestos en el nivel de los países capitalistas desarrollados?*

—Si la gente no se siente culpable al no pagar los impuestos jamás vamos a ser un país normal. Por eso yo digo que el Gobierno tiene una asignatura pendiente que es la reforma estructural de la DGI. Ahora algo está mejorando pero llevará décadas que la gente pague impuestos.

—*¿Coincide con Mariano Grondona que afirmó que "el talón de Aquiles de la Argentina es el empresariado"?*

—No, la decadencia tiene que ver con el desarrollo de un sistema prebendario que dio origen a un empresariado lobby-intensivo. Con ese sistema, aunque hubiéramos tenido empresarios japoneses o norteamericanos el resultado habría sido el mismo.

—*¿Piensa que Cavallo romperá con ese sistema o seguirá fiel al sector empresario que a través de la Fundación Mediterránea financió su carrera política?*

—No soy amigo de Cavallo pero lo peor que puede hacer es actuar en función de esos intereses. Este es el equipo económico más honesto que conozco. Realmente, por más que suene irónico, es una tarea de energúmenos lograr que esta sociedad deje de ser corrupta.

—*¿Cómo le cae que algunas revistas muy influyentes de Estados Unidos hayan comparado a Menem con Stroessner?*

—Me siento muy mal y realmente peor cuando voy a seminarios internacionales donde la Argentina es el hazmerreír del mundo. Hace treinta años que hacemos los deberes al revés. Este es el único país que ha comprado pobreza por los horrores de la política económica. Estoy cansado de los chistes sobre lo idiotas que somos los argentinos. Y lo peor de todo es que tienen razón.

—*¿Qué reacción tienen las empresas que usted asesora, como el Citibank o Goodyear, frente a la profanación de tumbas judías o al atentado contra Solanas?*

—La reacción es terrible; incluso este último fin de semana recibí amenazas de que me iba a pasar lo mismo que a Solanas.

—*¿A qué lo atribuye?*

—A todo este oscurantismo mafioso de los sistemas de inteligencia. Parece que cuando llegan las campañas electorales todo el mundo comienza a recibir amenazas. El propio equipo económico las recibió.

—*¿Qué le dijeron cuando lo amenazaron?*

—Me dijeron que no hable porque si no me iba a pasar lo de Solanas. A mí lo que me interesa es que Cavallo no fracase porque si no nos esperan turbulencias serias. La Argentina se tiene que volver un país creíble, menos volátil. Hay gente que hoy va a las casas de cambio con dólares del año '34 que son de valor colección en el resto del mundo y que acá los tenían guardados en el colchón porque nadie sabía qué iba a pasar al mes siguiente. Su diario, en vez de preocuparse por lo que dicen los fundamentalistas liberales que están tratando de lograr puestos y colocar a sus amigos, tiene que mirar a los liberales genuinos que luchan para que el pobre deje de serlo. Ahí tenemos muchos puntos de contacto entre la izquierda y la derecha intelectual, la no folklórica. Yo creo que un capitalismo competitivo le cambia la vida al pobre.

—*¿Qué es lo que más le consultan las empresas a las que usted asesora?*

—Cuándo explota esto en el corto plazo y, si vamos a un país normal, qué planeamiento estratégico hay que hacer para dentro de cinco años.



EN EL BOLSILLO

Sobretodo a la tintorería

Hamay, Medrano 677	85.000
Nakasone, Las Heras 3793	180.000
Hinode, Charcas 5140	200.000
Kioto, Maza 260	120.000
Laverap, Mario Bravo 1114	100.000
Sagrada Familia, M. Bravo 1144	130.000
Av. R. S. Ortiz 2395	190.000
Cabello 3684	220.000
Limpimax, R. S. Ortiz 3131	180.000
La Margarita, Humboldt 2342	170.000

(En todos los casos, el precio es por la limpieza y planchado de un sobretodo de hombre.)

Tony Valdez

Para cocinarte mejor

El horno a microondas es el sueño de cualquier ama de casa: reduce los tiempos de cocción, descongela en forma rápida y puede programarse su encendido, aunque sus detractores aseguren que el resultado final no es igual al del horno tradicional.

El más común es el Noblex 630. Tiene el interior enlozado y bandeja giratoria para que la cocción sea pareja. La capacidad es mediana, aunque hay que destacar la buena profundidad del horno. La chicharra de aviso tiene cuatro sonidos diferentes y trae incluidas una bandeja de vidrio y otra doradora. En Rodó (Boedo 1050) cuesta 399 dólares. En Boedo Hogar (Boedo 1042), 420, en Hogar 2000 (Boedo 1038), 425. En Boedo 1066, 399. Lo mismo en Boedo 1060.

Litton BGH ofrece dos modelos, el 16600 y el 13300, siendo el segundo el más pequeño del mercado. Ambos son programables, tienen bandeja doradora, sensor de temperatura, rejilla para formar dos estantes —permite incluir más platos por cocción— y no requiere bandeja giratoria, lo que ahorra un 30 por ciento de energía. El más grande cuesta, en Boedo 1066, 570 dólares. En Rodó, 559. El modelo 13300, por su parte, en Hogar 2000 lo ofrecen a 460 y en Rodó a 459.

Aurora tiene en el mercado el modelo Doble Delta que, según la firma, posee mejor mecanismo de seguridad en la apertura de puerta y un sistema de distribución de microondas doble. Tiene buena capacidad, de las mayores entre los encuestados, interior enlozado, bandeja giratoria y un punto de programación que permite mantener la temperatura. Lo tiene Rodó a 509 dólares.

También en Rodó ofrecen el Moulinex 3220, con rejilla para formar dos estantes, lo que asegura mayor capacidad efectiva, bandeja doradora y un curso gratuito de utilización, a 585 dólares y un modelo de Drean pequeño, con bandeja giratoria e interior enlozado, a 429. El Hitachi 6650, chico, con bandeja giratoria, interior de acero inoxidable, cuesta ahí mismo 519. En Baltaian lo venden a 495 dólares o tres pagos de 2.180.000 australes.

Por último, en Hogar 2000 tienen un Philco grande, sin bandeja giratoria, a 629 dólares. Este último, en San Juan y Boedo, el negocio que está justo en la esquina, habría que abonarlo 650.

PERIPLO

PRIVATIZACION. La empresa Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais (Usiminas), primera estatal a ser privatizada por el gobierno brasileño, no podrá ser vendida por un valor inferior a los 1540 millones de dólares. Esa fue la valuación hecha por el 85,5 por ciento de las acciones en poder del Estado (el resto pertenece a la Nippon Usiminas) por un consorcio de empresas consultoras. El valor mínimo fue establecido sobre la base de un escenario que contempla la recomposición del precio de los aceros planos a los niveles internacionales y un crecimiento del produto bruto nacional del 5 por ciento anual. Actualmente los productos de la compañía sufren un retraso de entre 30 y 40 por ciento en sus precios, por lo que se dispuso un aumento gradual hasta el primer trimestre de 1992. El cronograma de venta de la empresa, que actualmente ocupa a 12.800 trabajadores, concluirá el 28 de octubre y el 10 por ciento de las acciones se reserva al personal. El presidente de la comisión directiva del Programa Nacional de Desestatización, Eduardo Modiano, anunció que a fines de agosto se pondrá en marcha la privatización de otras tres empresas: Material Ferroviario (Mafersa), Aceros Finos Piratini y la Compañía Electromecánica (Celma).

RECONSTRUCCION. El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que la reconstrucción de Kuwait debe generar negocios por un total de 25 a 30 mil millones de dólares en los próximos cinco años, una cifra considerablemente inferior a la que se había estimado inicialmente. El cálculo anterior era de 40 a 60 mil millones, pero esa previsión se redujo luego de haberse constatado que la guerra sólo provocó daños "superficiales" en las rutas, edificios e instalaciones de infraestructura civil. La oficina estadounidense informó que Kuwait necesita sustituir urgentemente 6000 millones en productos dañados o robados por los iraquíes antes del fin de la Guerra del Golfo. Frederik Volcansek, secretario asistente de Comercio, dijo a los miembros de la Asociación de Constructores de EE.UU. que buena parte de los pedidos vendrá del sector privado y no del emirato kuwaití. Las encomiendas para construcción residencial en los próximos dos años están siendo estimadas por el Departamento en apenas mil millones de dólares. En cambio, surgirán oportunidades inmediatas para proveedores americanos de autos, camiones, electrodomésticos y materiales de construcción. El esfuerzo de reconstrucción generará negocios por 10 a 15 mil millones en los próximos 18 a 24 meses, mientras la rehabilitación de los campos petroleros seriamente dañados demandará entre 2 y 2,5 mil millones a corto plazo.

El Congreso de EE.UU. aprobó la vía rápida para negociar el Tratado de Libre Comercio con México y Canadá y la semana próxima comenzarán las conversaciones trilaterales. El lanzamiento del gran bloque económico norteamericano se efectuaría dentro de un año, dada la premura estadounidense por abrir nuevos mercados y crear empleos. Las críticas que aún no se disiparon aluden a un probable efecto contrario, es decir, un eventual aumento del desempleo. Para México, en tanto, el optimismo radica en la esperanza de masivas inversiones que modernicen el aparato productivo.

EE.UU., México

MUCHO MAS

Cada vez hay menos resistencias al libre comercio en América del Norte. Prueba de ello es que el próximo miércoles comenzarán las negociaciones entre Estados Unidos, Canadá y México, que terminarían antes que transcurra un año con la firma de un tratado levantando las barreras al intercambio y las inversiones. EE.UU. habrá dado entonces un paso decisivo en su carrera por el liderazgo económico mundial.

Para graficar las ventajas que se esperan de ese acuerdo, el senador demócrata por Texas —y presidente de la Comisión de Finanzas— Thomas Lloyd Bentsen expuso el caso de Deltec, una firma electrónica de San Diego, en un reciente artículo publicado en *The Washington Post*.

A principios de la década del ochenta, la empresa redujo su personal en más del 50 por ciento mientras luchaba contra la competencia del exterior. Deltec decidió, por último, establecer una fábrica en México y continuar algunas de sus operaciones en Estados Unidos, en lugar de mudarse por entero al Lejano Oriente. Desde ese entonces incrementó en un 75 por ciento su personal estadounidense y cuadruplicó sus ventas.

Para México las ventajas fueron expuestas en un estudio encomendado a la mayor empresa de consultoría del mundo (la KPMG Peat Merwick) por el consejo norteamericano del Comité de Negocios México-EE.UU. Según ese informe, las inversiones externas en el país latino crecerán en 25 mil millones de dólares en breve plazo, provenientes en un 60 por ciento de capitales fugados que optarán por repatriarse.

Lo cierto es que, tras la autorización al presidente estadounidense George Bush a utilizar el procedimiento de fast track (carril rápido) en sus conversaciones con las autoridades mexicanas, los recelos irán dando paso a tratativas concretas. Con ese mecanismo político las conversaciones se desarrollarán sin temor de que puedan ser modificadas posteriormente por el Congreso, como ya ocurriera cuando se pactó el Tratado de Libre Comercio con Canadá en 1988. El Legislativo seguirá teniendo, de todos modos, la posibilidad de vetar los pactos asumidos por la Casa Blanca.

Más allá de los argumentos matemáticos, que defienden la iniciativa sumando productos brutos (casi seis billones de dólares en conjunto) y habitantes (350 millones), la lógica de la apuesta estadounidense fue descripta por el propio Bentsen:

- La mayoría de los países imponen todavía aranceles aduaneros elevados a las exportaciones estadounidenses. Algunos tienen aranceles de más de 100 por ciento.
- Pero la mayoría de los países tiene también más de 5000 clasificaciones arancelarias diferentes y no podemos atacarlas una a una.
- Si esperamos reducir o eliminar los aranceles aduaneros de los países extranjeros, al igual que muchas otras barreras comerciales, debemos hacerlo a través de negociaciones comerciales abarcadoras.
- En la década del ochenta, 2,6 millones de empleos se fueron a empresas extraterritoriales, la mayoría de ellos en la Cuenca del Pacífico. Cada país de salarios bajos que hay en el mundo trata de atraer inversiones estadounidenses y eso proseguirá, no importa lo que ocurra con México.
- De hecho, México mismo puede eliminar unilateralmente sus barreras a las inversiones, aun si nunca lográramos llegar a un acuerdo.

La discusión sobre la creación o pérdida de empleos se apoya con frecuencia en la diferencia de remuneraciones. En Estados Unidos el salario medio es de 10 dólares por hora, mientras en México desciende hasta 84 centavos y en Canadá se sitúa en los 12 dólares. Pero ese enfoque es rebatido por la KPMG al resaltar los beneficios que se derivarán de la apertura mexicana, como ya se observó en el último lustro.

Desde 1985, la tarifa aduanera más alta para importaciones bajó de 100 a 20 por ciento. Como resultado, las exportaciones estadounidenses a su vecino del Sur saltaron de 14 a 28 mil millones de dólares y generaron 400 mil nuevos empleos. La previsión es que las tres cuartas partes de la mayor demanda de importaciones de México (unos 18 mil millones de dólares) sea abastecida por compañías de EE.UU.

"Al ampliarse el número de em-

"EE.UU.

EL PAIS de Madrid

(Por Antonio Caño) Un muro que separa culturas, historias y tradiciones opuestas está a punto de caer en América. La frágil línea fronteriza del río Grande, la más brutal división entre el mundo desarrollado y el subdesarrollado, el más importante punto de enfrentamiento entre lo hispano y lo anglosajón, puede estar viviendo sus últimos días. Un presidente mexicano, Carlos Salinas de Gortari, de 43 años, ha decidido unir el destino de su país al de Estados Unidos y está dispuesto a firmar un tratado de libre comercio con la principal potencia del mundo. Recientemente, el Congreso norteamericano dio luz verde para que la negociación se desarrolle por lo que en Washington llaman vía rápida (*fast track*), con lo que se crean las condiciones para que en el plazo de un año nazca en América del Norte el mayor mercado del mundo. Sobre las consecuencias de esta transformación histórica habló en una entrevista con *El País* Carlos Salinas, que el mes próximo cumplirá tres años desde su elección como presidente.

—*¿Se puede decir que México pasará de ser el país de la tortilla de maíz al país de la hamburguesa?*

—¡No! El mexicano va a seguir comiendo tortilla. Usando un poco esta forma esquemática de presentarlo, creo que lo que va a ocurrir es que deja de ser la tortilla desnutrida para ser la tortilla proteinizada. Porque el hecho de decir que seguimos comiendo tortilla significa que podemos cambiar, pero conservando valores, tradiciones, prácticas comunitarias que el mexicano aprecia mucho y que no son producto de la casualidad ni recientes; tenemos 30 siglos de historia.

y Canadá

QUE TRES

pleos en México significativamente, el acuerdo reducirá la presión para que los trabajadores de ese país crucen la frontera en busca de sustento'', señaló la consultora. Además, la mayor ocupación no elevará los salarios, sino que tenderá a reducir los elevados niveles de desempleo.

Un estudio de Clopper Almon, profesor de Economía de la Universidad de Maryland, bucea en las consecuencias particulares del futuro Tratado de Libre Comercio. Según la investigación, las industrias químicas, de caucho, plásticos, metales y las de máquinas en EE.UU. aumentarán sus exportaciones a México. Los perdedores serán los sectores de confecciones, construcción, muebles, servicios (comercio, establecimientos que venden alimentos y bebidas) que verán disminuir la oferta de empleos.

En México, los mayores beneficiados serán las industrias de confecciones, artículos de cuero, zapatos, textiles, comercio, servicios, construcción y sus proveedores, como los fabricantes de vidrio. Los perjudicados serán, entre otros, los agricultores y fabricantes de máquinas, pronostica Almon.

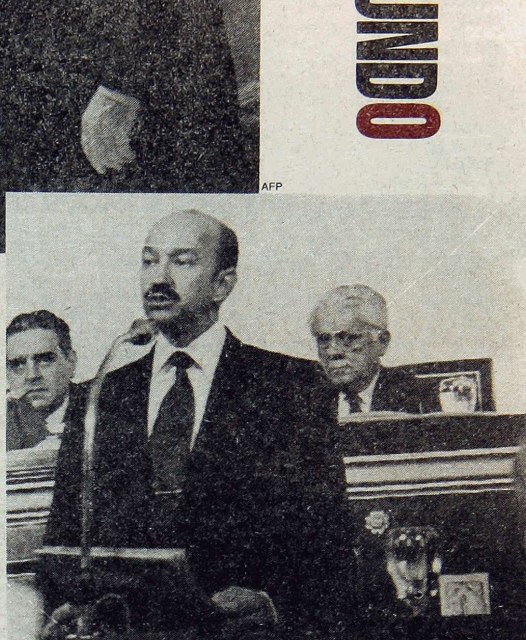
Quizá más sensibilizados por los potenciales peligros del acuerdo, 37 senadores se opusieron al fast track. Entre ellos, los demócratas por Maryland Barbara Mikulski y Paul Sarbanes proclamaron: ''Necesitamos una estrategia laboral para América, no para México''. A su vez, el demócrata por Michigan, Donald Riegle, sostuvo que ''México lleva la mejor parte en el acuerdo'', quizá pensando en los desocupados de la zona automotriz de Detroit.

De hecho, sólo un 42 por ciento de los estadounidenses se mostró favorable a un tratado sin restricciones contra un 56 por ciento en Canadá y un 80 por ciento en México, según una encuesta difundida en abril pasado en la nación latina por el periódico *Este País*.

La apuesta de Bush, Carlos Salinas de Gortari y el primer ministro canadiense Brian Mulroney, es también el primer paso hacia la concreción de la Iniciativa para las Américas. El mayor intento estadounidense por reimponer su hegemonía y acortar distancias con japoneses y europeos.



AFP



Primer ministro canadiense, Brian Mulroney, y presidente de Estados Unidos, George Bush (arriba); y presidente mexicano Carlos Salinas de Gortari (a la derecha). Tres para una zona de libre comercio de 350 millones de habitantes.

MUNDO

POR DANIEL SOSA

Carlos Salinas de Gortari

NO VA A ABSORBERNOS''

—*¿Por qué necesita hoy México este tratado?*

—Una propuesta como el tratado de libre comercio difícilmente podría haberse hecho hace algunos años. Había una actitud de rechazo a una mayor cercanía con un vecino inevitable como es Estados Unidos ¡Y vaya que hay razones históricas para explicarlo! Pero el cambio en la mentalidad está en que la gente, y lo muestran las encuestas, tiene una actitud de franco apoyo a la perspectiva de este tratado, tiene mayor confianza en sí misma y cree que mayores relaciones comerciales con Estados Unidos no significarán una absorción, sino que podamos, como nación soberana, beneficiarnos de esta relación y permanecer soberanos.

—*¿Qué gana y qué pierde México?*

—Como le decía, la relación es inevitable. La relación comercial es ya muy intensa, los flujos migratorios son muy fuertes, de México a Estados Unidos, de mexicanos que viven allá y regresan, otros que se quedan y forman familias, pero mantienen los vínculos. Ante esta realidad, que existe, es mejor ordenarla, y el tratado es un medio para ordenar lo que ya existe y para sacar beneficio para México. Estoy convencido de que, económicamente, son mucho mayores los beneficios que vamos a obtener que algunos perjuicios, como el cierre de algunas empresas por ineficientes o por no viables. Y en materia cultural, repito, hay raíces tan profundas en México que ése es el elemento más fuerte para ir con confianza a una relación más intensa con Estados Unidos.

—*Los críticos dicen que lo único que tiene que ofrecer México es mano de obra barata.*

—Es que no conocen México. Eso es tener, francamente, una desconfianza total en la capacidad productiva que el país ha construido en los últimos 50 años y la que puede construir hacia adelante; es dudar de que el mexicano pueda tener la capacidad administrativa, comercial, intelectual, además de la laboral, para poder competir, ya no digamos con los norteamericanos, sino competir con los europeos, con los asiáticos. Yo tengo gran confianza en lo que los mexicanos pueden hacer, y por eso estoy convencido de que, más que mano de obra, es talento y productividad lo que vamos a aportar al tratado.

—*¿Cuándo puede comenzar a aplicarse el tratado una vez aprobado el fast track?*

—Vienen meses intensos de negociación. Nosotros esperamos aprender de la experiencia canadiense y, en consecuencia, tomarnos menos tiempo del que les tomó a ellos. Sin embargo, hemos señalado que iremos con prudencia, con el tiempo que requiera la negociación y, una vez concluida, promoveremos un período de transición de varios años para que el aparato productivo vaya ajustándose a la competencia que tendrá con una apertura plena. Así es que hay dos tiempos que considerar: el de la negociación y la firma del tratado, que sería, aproximadamente, un año, por darle una temporalidad, y el de su ejecución, que en el horizonte previsible puede ser de 10 o más años.

—*¿Y se irá aplicando paulatinamente en distintas áreas a lo largo de esos 10 años?*

—Exactamente. Lo que hemos visto de la experiencia canadiense es que allá propusieron un lapso de 10 años, pero algunas industrias, en tres años, ya estaban diciendo que ése era tiempo suficiente para su transición. Aquí en México la apertura la iniciamos hace ya varios años, y hay áreas que han tenido una capacidad extraordinaria para adaptarse a la competencia frente a las importaciones. Así es que, reconociendo que promoveremos un período suficientemente largo de transición, estoy seguro de que en algunas áreas podrá ser mucho más breve.

—*Todo indica que este tratado supone una revolución, no sólo para México, sino para América latina y para las relaciones comerciales en el mundo. ¿Cuál es su valoración histórica?*

—Este tratado significa para México ponerse a tiempo con el tiempo. Esto quiere decir lo siguiente: el tiempo del mundo de hoy es el de la interrelación, la globalización de las economías. Si nosotros nos hubiéramos quedado sin promover una mayor vinculación con los grandes bloques de comercio hubiéramos perdido una oportunidad histórica para que México, con 82 millones de habitantes y casi dos millones más que se acumulan cada año, pudiera crecer a la tasa que requiere. Hoy ya no se puede crecer si no se está vinculado con el resto del mundo. O sea, que ésta es nuestra oportunidad. Por otra parte, también nos permite la presencia que necesitamos en el ámbito internacional; presencia en el sentido de mayor participación económica, mayor acceso, pues es muy difícil acceder al mercado europeo y sólo se puede hacer con productividad, con calidad, con oportunidad, y las exigencias de reconversión industrial del tratado nos van a ayudar enormemente para tener mayor presencia en Europa, en Japón y en la cuenca del Pacífico.

—*¿Constituye un precedente para América latina?*

—Creo que es algo que muchos países de América latina se están planteando y proponiendo. Por ejemplo: nosotros ya estamos en conversaciones con Chile para proceder a un tratado de libre comercio; hemos avanzado con Venezuela y con Colombia, y con América Central ya fijamos fecha. Por lo que he analizado de lo que están haciendo los países del Cono Sur, los del Pacto Andino, ésta es la tendencia en los países latinoamericanos. Por otra parte, la respuesta que los propios mandatarios latinoamericanos han dado en el caso de la Iniciativa de las Américas muestra que hay un enorme interés en América latina por tratados similares con Estados Unidos, además de tenerlos con México.

—*Da la impresión de que la necesidad de acuerdos económicos ha obligado a solapar antiguos y fuertes conflictos políticos con Estados Unidos. ¿Es así?*

—No; solapados, no. Nunca dejará de ser difícil una relación entre dos países vecinos tan asimétricos. No es fácil esa relación. En lo que he insistido es en que a nosotros nos interesa ahora enfatizar en las coincidencias y en que se respeten las diferencias. Y por ese camino queremos lograr una relación que sea benéfica para ambos países, y que se pueda evitar, no la discrepancia, pero sí la confrontación.

—*¿Era errónea la política de marcar diferencias con Estados Unidos?*

—Cuando está justificada, es necesaria; pero yo también creo que no hay necesidad de ir más allá. Es decir, en esta relación tan complicada con nuestro vecino del norte siempre hay que tener muy claro dónde está la raya: la raya fronteriza, la raya de los principios y la raya de donde no se está dispuesto a pasar.

—*¿Y usted cree que ellos tienen claro dónde está la raya?*

—Son peculiares en su comportamiento, pero yo debo reconocer que el presidente Bush ha esmerado su trato; es un trato esmerado, respetuoso y de especial atención hacia México.

Más justicia

—*Usted es un presidente que se ha convertido casi en modelo de las políticas de economía de mercado y privatización.*

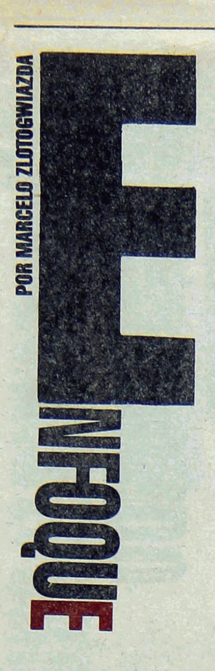
—Yo diría que estoy respondiendo a las necesidades de México. En México, durante muchos años, se pensó que más propiedad y presencia del Estado iba a tener como consecuencia más justicia, pero los 10 años de estancamiento nos probaron lo contrario. Ahora, de acuerdo con el dicho popular, vendemos los bienes para remediar los males, vendemos los bienes públicos para remediar los males sociales.

—*¿No siente temor de que la historia le reproche haber desmantelado el Estado mexicano?*

—Bueno, primero, no lo estamos desmantelando en su capacidad de conducción del desarrollo, sino que lo estamos fortaleciendo; estamos cambiando los métodos. Segundo, la responsabilidad que yo tengo es cómo me juzguen mis compatriotas hoy.

—*¿Cree que México es ya un país saludable económicamente?*

—Yo diría que hay bases sólidas. Hemos logrado la recuperación económica sin déficit público; es decir, el crecimiento del año pasado —casi un cuatro por ciento real— fue con un déficit de sólo medio punto del producto nacional. Necesitamos avanzar más en productividad y competitividad.



Mientras aquí en Buenos Aires tanto el presidente Menem como su ministro Cavallo y la pléyade de economistas de la City simulan hipócritas y húmedos gestos de comprensión frente a las crecientes demandas sociales, pero a la vez argumentan que no hay dinero para satisfacerlas, mañana en el 700 de la calle 19 en Washington la delegación argentina que integran el presidente del Banco Central, Roque Fernández, y los subsecretarios Saúl Bouer y Carlos Tacchi, exhibirá ante los técnicos del Fondo Monetario planillas mostrando que en mayo la Tesorería volvió a generar un superávit fiscal que excedió los 100 millones de dólares.

Esto que parece una contradicción para el sentido común deja de serlo tan pronto se toman en cuenta las prioridades políticas del Gobierno y los requisitos del plan de convertibilidad: Economía precisa el excedente fiscal para cumplir con los pagos de la deuda externa que le son exigidos por el bloque de acreedores externos.

Aunque la voluntad de hacerlo así es evidente desde antes del lanzamiento del programa, recién el lunes pasado Cavallo recibió un llamado del director gerente del FMI, Michel Camdessus, autorizándolo a que envíe a sus representantes para acordar los últimos detalles del stand-by por algo más de 1000 millones de dólares que solicita. Para el ministro la comunicación fue como un alivio en medio de días plagados de sinsabores: si la impasse se prolongaba un tiempo más corría el riesgo de ver evaporarse las posibilidades de acceder en el curso de este año a por lo menos los primeros dos tramos del crédito, ya que en agosto el hemisferio norte se toma sus religiosas vacaciones y la aprobación hubiera quedado relegada en la agenda.

El diferimiento del aguinaldo y el insignificante ajuste que, financiado con más impuestos regresivos, se otorgó a los jubilados, fueron dos medidas que el Fondo interpretó como claras señales de que Cavallo está dispuesto a hacer bien los deberes independientemente del costo social y político. Pero además de eso, fuentes cercanas a la negociación que conocen el pulso de Washington agregan otras dos causas del acercamiento. La primera es la presión favorable que está ejerciendo el gobierno de Estados Unidos.

La otra es que, contrariamente a lo que pensaban Armando Linde y Ted Beza —los dos que comandan el caso argentino—, la recaudación siguió creciendo en mayo a pesar de las reducciones impositivas que el equipo económico concedió a varios sectores para lograr una deflación que brilló por su ausencia. "Ese round lo ganó el Mingo y ellos ya lo admitieron", dijo un colaborador del ministro.

No obstante la mayor conformidad del Fondo acerca de la evolución de los ingresos fiscales, la invitación a iniciar el capítulo final no estuvo exenta de nuevas presiones. Un día después del llamado de Camdessus, Cavallo habló ante sus pares en la reunión de gabinete nacional sobre la necesidad de achicar aún más el gasto, autodesmintiendo lo que había dicho en su anteúltimo discurso por cadena. Las principales dificultades en este sentido vienen por el lado de las empresas públicas —en particular las del sector eléctrico—, ya que el único remedio de efectos inmediatos para cubrir su desfinanciamiento sería a través de un aumento tarifario que es absolutamente incompatible con el objetivo estabilizador.

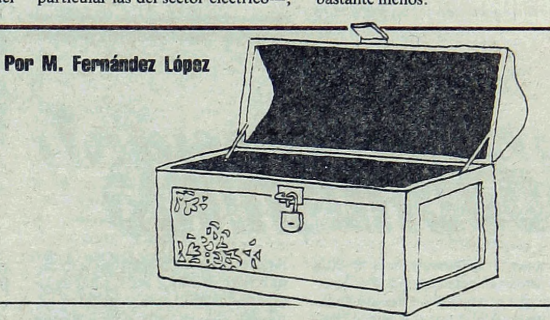
De todas formas todo lleva a pronosticar que habrá fumata y tras ella el primer desembolso del crédito (alrededor de 200 millones), que a su vez permitirá destrabar 150 millones de dólares de un préstamo del Banco Mundial que aguardaba la luz verde del organismo auditor. La urgencia de Cavallo viene dada porque sin ese dinero no alcanza a generar los casi 1200 millones de dólares (517 en junio, 370 en julio y 290 en agosto) que se dispone a pagar durante el trimestre junio-agosto en concepto de deuda externa: con el ingreso por las cuatro áreas petroleras centrales y el superávit fiscal estimado *apenas* reuniría 900 millones.

Internamente la preocupación excluyente continúa siendo que la tasa de inflación se resiste a converger a los niveles del Primer Mundo, lo que está calentando la protesta empresaria por el retraso cambiario. El argumento oficial —planteado esta semana por el jefe de asesores Juan José Llach— de que aún con el dólar clavado en 10.000 existe margen para subir el tipo de cambio efectivo bajando impuestos a la exportación, se relativiza teniendo en cuenta la sobreexigencia fiscal a la que están condenados.

Cavallo ensayó otra defensa, señalando que para medir el tipo de cambio real no hay que considerar la marcha de los precios al consumidor sino la de los mayoristas, que subieron bastante menos.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



El ministro González

En el mensaje que acompañaba al reciente proyecto de ley de convertibilidad se sugería un paralelo con la política de Carlos Pellegrini en la crisis del '90. Tamaño error histórico excede cualquier comentario. Sin embargo, la actual estrategia económica tiene paralelo en el pasado, pero bajo otra presidencia y en otra crisis: ignorar las necesidades elementales de amplios sectores, para reunir los dólares del abono mensual al Club del Primer Mundo hace honor a Avellaneda y a su ministro de Hacienda, Lucas González. Recordemos que todos los ministros de Hacienda de Avellaneda desempeñaron esa cartera con otros presidentes: Santiago S. Cortínez lo hizo con Sarmiento, con Avellaneda dos veces y luego con Roca. González actuó con Mitre. Norberto de la Riestra fue ministro con Derqui, y Victorino de la Plaza lo sería también con Roca. La presencia de aquellos hombres marcaba una continuidad de pensamiento a través de los gobiernos sucesivos. Y al ocurrir la crisis de 1873, Avellaneda y González fijaron una estrategia igual, en esencia, a la del Gobierno nacional de ahora. Los puntos de su *Plan de Hacienda* eran:

"1) Reducciones considerables en los gastos de administración. No suprimir los servicios públicos existentes, a fin de que no sufran en su desenvolvimiento o en su existencia los grandes intereses a que se encuentran ligados; pero hacer dentro de los servicios las reducciones posibles en el número de los empleados y en sus sueldos. 2) Disminuir las subvenciones que bajo distintas formas se otorgan a las provincias. Ha llegado el día en que el Gobierno nacional entre a ser más pasivo, y los pueblos empiecen a ser más activos. 3) Introducir en la nación la unidad de un sistema monetario."

Enfrentar la crisis achicando el gasto público era profundizarla, no resolverla. Y no por ignorancia de los principios de la Economía Política —Avellaneda había enseñado esa materia en la Universidad—. Se trataba, más bien, de la decisión de priorizar los compromisos con el capital sobre las exigencias de la vida, invirtiendo, si se quiere, un principio enseñado siempre por la Iglesia: el *principio de la prioridad del trabajo frente al capital* (*Laborem Exercens*, 12). Lo que hoy se procura es entrar a la casa de los señores ricos como sus criados, participar en sus festines como *voyeurs*, y obedecer las órdenes del Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional y el Departamento de Estado.

A la banca extranjera no se la va a defraudar. Cabe, pues, repetir: "Los tenedores de los bonos argentinos deben, a la verdad, reposar tranquilos. Hay dos millones de argentinos que economizarían hasta sobre su hambre y sobre su sed, para responder a los compromisos de nuestra fe pública en los mercados extranjeros." (*Mensaje del Presidente de la Nación al Congreso*, 1° de mayo de 1876.)

Masada

Sostenían los economistas clásicos que el precio del trabajo, el salario, tiene una cota inferior, "cierta tarifa por debajo de la cual parece imposible reducir durante un espacio largo de tiempo el salario corriente de la mano de obra" (Smith, *Riqueza de las naciones*, I, VIII). Aunque gran parte de la economía clásica perdió vigencia, la categoría *salario mínimo, vital* o *de subsistencia* desde largo tiempo está integrada a la legislación social, por ejemplo el artículo 14 bis de la Constitución Nacional. La realidad, empero, registra que hoy el salario de un jubilado no llega a cubrir un tercio del valor de una canasta de consumos estrictamente indispensables. Ni siquiera cubre adecuadamente el rubro alimentación. Lo cual implica, visto desde otro ángulo, que ese salario sólo permite la actividad de comer. "Si tú organizaras una república de cerdos ¿con qué otras cosas sino con éstas los cebarías?", escribía Platón (*La República*, II, XIII) aludiendo al modo de vida atenido sólo a satisfacer aquellas necesidades que el hombre tiene en común con las bestias.

Los propios economistas clásicos se ocuparon en aclarar que el salario de subsistencia no es un mínimo biológico: "El precio natural de la mano de obra —escribía Ricardo (*Principles*, V)— depende esencialmente de los hábitos y de las costumbres de la gente". Y el actual Papa, a su vez, explicita qué aspectos *debe* permitir la remuneración del trabajo: mantener dignamente una familia y asegurar su futuro, gastos relativos a la necesidad de cuidar la salud, vacaciones una vez al año o varias veces por períodos más breves, entre otros (*Laborem Exercens*, 19).

Hace poco un jubilado pidió a la Justicia que se le concediese la eutanasia. Luego se constató que esa persona no carecía de medios para pervivir biológicamente. Este episodio, antes que un caso excepcional, tiene relación con un grupo de jubilados que habitan carpas y comen de una olla popular en Plaza Lavalle. Afirman resistir una política de exterminio hacia ellos. Y no es que tal política les fije un salario cero, sino un salario positivo que meramente permite la vida biológica. Y "el hombre —escribió Ortega— no tiene empeño alguno por estar en el mundo. En lo que tiene empeño es en estar bien. Las necesidades biológicamente objetivas no son, por sí, necesidades para él. Cuando se encuentra atenido a ellas se niega a satisfacerlas y prefiere sucumbir". Plaza Lavalle evoca otro escenario, donde la inflexibilidad de un Estado y el heroísmo de un pueblo terminaron en tragedia: la fortaleza de Masada, después de la caída de Jerusalén en el 70, donde Eleazor y sus seguidores prefirieron sucumbir a renunciar a su libertad, sus costumbres y sus creencias.

BANCO DE DATOS

MONTAGNA

Al empresario del sector alimentario no lo acompañó la suerte en lo que va del año. En las últimas elecciones de la Unión Industrial Argentina (UIA) perdió la presidencia a manos de Israel Mahler, y el último balance anual de su compañía (Terrabusi) registró un quebranto de casi 12 millones de dólares.

SEDALANA

La hilandería y fábrica de tejidos vendió por 1.200.000 dólares el paquete de control accionario (79 por ciento del capital) de la empresa de tinturas industriales Cofía S.A. Sedalana, bajo el mando de Ricardo Guthmann, se desprendió de esa compañía que le representó el 41 por ciento de las pérdidas del grupo textil. Sedalana tiene prendadas máquinas a favor de Deutsche Sudamerikanische Bank de Hamburgo, Alemania, a raíz de un préstamo de 1.200.000 dólares que le concedió esa entidad.

El año pasado también había vendido su participación del 25 por ciento en Hulytego (fábrica de telas engomadas y hules) por 500.000 dólares.

MASSUH

Como consecuencia de haber renunciado al Manufacturers Hanover, Carlos Marcelo Agote se alejó del directorio de la papelera. El Manny Hanny es el principal socio de Massuh a partir de una importante capitalización de deuda externa que le permitió a la papelera sanear su pasivo. El lugar de Agote será ocupado por Roberto Charles Dolan, que también lo reemplazó en el manejo del Manufacturers luego del intento frustrado en la privatización de ENTel.

SANTANDER

El Banco Santander obtuvo durante el primer trimestre de este año, en su operación internacional, un beneficio neto consolidado de 190 millones de dólares, que representa un crecimiento del 20,1 por ciento respecto del mismo período de 1990.

La filial argentina de ese banco español ocupó el puesto 108 en el ranking de entidades por depósitos al 31 de enero de 1991 con 54.394 millones de australes, y posee ocho sucursales. Por otro lado, el Banco Santander ingresó en el mercado de Estados Unidos a través de la compra del 13,3 por ciento del paquete accionario del First Fidelity Bank Corporation.

NOEL

Siguiendo el camino de un par de empresas, Alba fue la última más conocida, la compañía alimentaria se retiró de la cotización en la Bolsa de Comercio. En febrero de este año la asamblea extraordinaria de Noel decidió alejarse del recinto de 25 de Mayo y Sarmiento, y a partir del 2 de mayo comenzó a pagar el llamado *derecho de receso*. Cuando una empresa se retira de cotización, los inversores particulares que poseen sus acciones y no quieren continuar como accionistas pueden ejercer ese derecho, que en este caso significa cobrar 1111,8 australes por cada papel de Noel.